

# 一年多投出41张反对票 中国化学遭“最较真”独董阻击

□本报记者 任明杰

在日前召开的董事会第七次会议上，中国化学遭遇到A股“最较真”独董的阻击，公司独董李海泉对17项议案中的15项议案投出了反对票。

公开资料显示，自2016年年初当选中国化学独立董事以来，李海泉对所有参与表决的53项议案共投出了41张反对票，反对率高达77.36%。

## 17项议案投出15张反对票

中国化学披露的公告显示，此次董事会共审议了17项议案，除对《关于聘任公司董事会秘书的议案》和《关于2016年度企业社会责任报告》两项议案投出赞成票外，李海泉对其余15项议案全部投了反对票。而且，在出席此次董事会的7名董事中，李海泉是唯一一投出反对票的董事。

李海泉的反对理由集中在公司晟达PTA项目未经国资委批准以及该项目存在潜在亏损上。如李海泉对《2016年年度报告》投出反对票的理由是，他认为晟达公司存在潜亏，晟达公司PTA项目未经国资委批准，擅自投资，不退反进。对于财务决算报告、计提减值准备等议案，李海泉同样以晟达PTA项目的潜在亏损为由投出反对票。

资料显示，晟达PTA项目于2012年开工建设，晟达作为该项目的投资主体，中国化学及子公司合计持股80%，中国石油四川石化有限责任公司持股20%，注册资本11.55亿元。不过，2014年1月，国资委在给中国化学控股股东中国化学工程集团的复函中指出，晟达PTA项目为“非

主业投资”，并在此后多次要求其退出该项目。

实际上，2016年，李海泉和另一名独董就以晟达PTA项目存在潜在亏损，导致部分数据不准确为由，对中国化学的2015年年报和2016年一季度投出反对票，并引发上交所的问询，要求补充说明晟达PTA项目存在潜亏的具体情况、判断依据，以及潜在亏损对公司2015年财务报告相关会计科目及金额的具体影响。

面对李海泉的穷追猛打，中国化学日前也针锋相对，对李海泉的反对意见作出专项说明：晟达PTA项目投资事宜，公司履行了相关决策程序；控股股东高度重视晟达PTA项目退出工作，但因报告期内市场动荡、项目仍处于建设期等原因，并未形成最终方案；在持续经营前提下对晟达PTA项目进行减值测试和编制报表是适当的。

## 一年多投出41张反对票

17个议案表决投出15张反对票，李海泉的这一做法对于市场来说已经不再陌生，在今年初的董事会第六次会议上，李海泉便对所有9项议案全部投了反对票。实际上，自2016年年初担任中国化学独董以来，李海泉便多次在董事会议案表决中投出反对票，甚至全盘反对董事会议案，成为A股“最较真”独董。

2015年12月29日，中国化学公告称，控股股东中国化学工程集团提名户海印、刘杰、李海泉、张忠林等4人为中国化学第三届董事会独立董事候选人。2016年1月8日，中国化学临时股东大会上，李海泉等4人成功当选独立董事。自当选后，包括日前举行的董事会第七次会议，李海泉一共参

与了7次董事会表决。

据中国证券报记者统计，在这7次董事会对累计53项议案的表决中，李海泉共投出41张反对票，反对率高达77.36%。对于董事会第四、第五、第六次会议的所有议案，李海泉更是全盘反对，只有董事会第一次和第三次会议，李海泉全部投出了赞成票。而且，在绝大多数议案的审议中，李海泉都是唯一一投出反对票的董事。

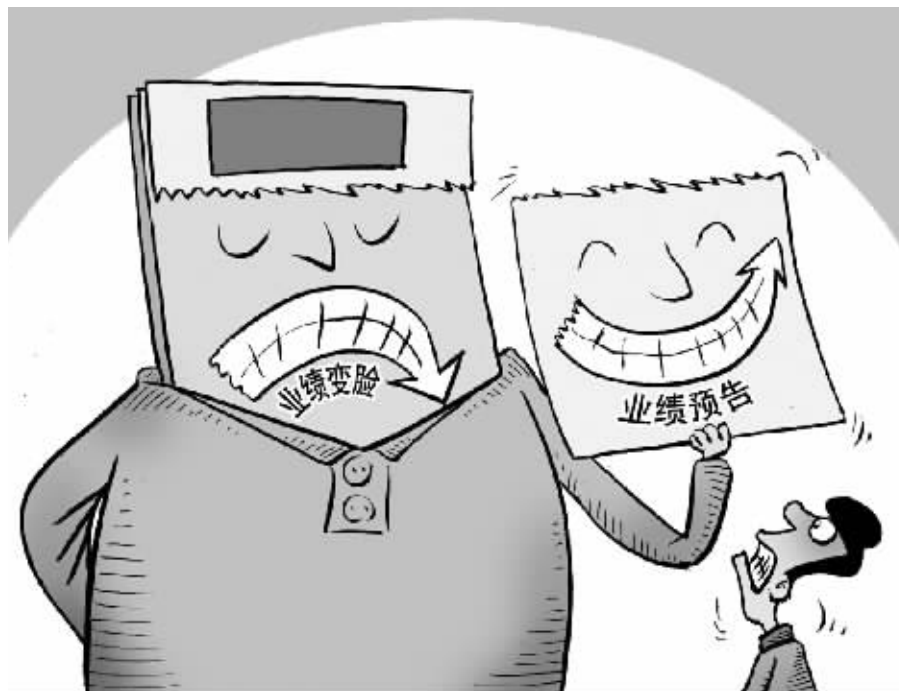
资料显示，李海泉出生于1963年，本科毕业于四川大学财政专业，获学士学位，研究生毕业于四川大学经济学，获硕士学位。拥有注册会计师资格证，获得主任会计师、高级工程师、注册资产评估师、建设工程招标投标评标专家等职称证书。2004年2月至今，任北京红日会计师事务所有限责任公司董事长。

在1998年创立红日会计师事务所之前，李海泉原是四川省财政厅法规处主任。2007年，《财会学习》杂志发表了一篇关于李海泉的人物报道，称当时“仕途前景一片光明的他，出人意料地选择离职下海。”对于下海原因，李海泉称“在机关里面，无法完全按照自己的意愿处理事情，缺乏创业需要的土壤……”

## 积极负责还是不负责任？

独立董事制度作为资本市场一项重要制度，在上市公司的治理中发挥着重要作用。不过，在A股上市公司之中，独董的地位却一直非常尴尬。一方面，在很多上市公司的决策过程之中，独董多是溢美之词，少有异议之声，被诟病为“花瓶独董”；另一方面，“爱挑毛病”的独董则受到排挤，2014年，天目药业的两名独董甚至因为投反对票被罢免。

## 并购资产商誉减值成雷区 壳公司业绩变脸多发



IC图片

款账面价值564万元全额计提减值准备；将公司支付给4家遵义铝镍矿业公司的预付账款转入其他应收款，并累计计提1510万元减值准备。

一些公司已经在年报中坐实业绩变脸，并被“\*ST”。德力股份4月23日晚披露的2016年年报显示，2015—2016年度净利润分别亏损6269万元、6131万元，根据相关规定，公司股票24日停牌一天，25日复牌后实施退市风险警示。

分析人士表示，业绩持续较差的“壳”公司面临较大的财务和业绩压力，转型布局的新业务尚不稳定或未形成一定规模等原因，都会导致业绩表现更为“脆弱”，“业绩变脸”的可能性较大。

## 原因五花八门

此前，业绩由盈转亏的公司还包括中泰桥梁、协鑫集成、吉艾科技、勤上股份等。上述公司业绩变脸的原因，主要集中在收益或费用的确认、存货及应收账款等资产减值的计提、无形资产摊销、商誉减值的计提、所处行业的市场环境变化等方面。

资产减值的计提方面，中泰桥梁2016年10月27日披露三季报称，预计公司2016年度归属于上市公司股东的净利润为亏损7500万元—8500万元。2017年1月25日，公司发布业绩修正预告称，预计业绩为亏损8500万元—9800万元。公司表示，前期暂停钢结构工程项目的客户单位因生产经营出现困难，在报告期内进入合并重整阶段，公司年底对该项目相关资产进行全面评估和减值测试，出于谨慎考

虑，公司预计将对此项目相关资产计提资产减值，因此进行业绩修正。

海默科技则因收益或费用确认变化调整了业绩数据。2017年4月20日发布的2016年业绩快报修正公告表示，公司归属于上市公司股东的净利润由约1345.06万元调整为707.58万元。公司表示，这一变化主要是在年报审计过程中，会计师对公司资本化的借款费用及营业外收入进行了调整，影响了净利润。

所处行业的市场环境发生变化，也导致一些上市公司出现业绩变化。2017年2月28日，协鑫集成发布2016年业绩快报称，报告期内，公司实现营业总收入125.93亿元，同比增长100.40%；实现归属于上市公司股东的净利润1.07亿元，同比下降83.17%。4月22日，公司发布的年报显示，其实现营收120.27亿元，同比增长91.39%，归属于上市公司股东的净利润为亏损2691.16万元，同比下降104.21%。公司表示，2015年12月，国家光伏电价调整方案出台，2016年以前获批光伏项目如果能在2016年6月30日以前投产，则仍能享受当前电价。受此政策影响，光伏行业在2016年上半年掀起了“抢装潮”，同时也给光伏行业整个2016年度带来了巨大的波动及反差，下半年市场形势急转直下，市场需求持续下滑，上游原材料硅片及电池片价格快速上涨，组件价格持续下跌，给公司的生产经营造成了较大的影响。

## 商誉减值成雷区

分析人士表示，受此前高溢价、高业

绩承诺的“双高”并购拖累，多家公司并购资产去年业绩不达此前承诺，并因此计提商誉减值，直接导致上市公司由盈转亏。

吉艾科技2016年年报显示，2016年度公司实现营业收入2.39亿元，下降17%；净利润为-4.39亿元，下滑666%。2015年5月，吉艾科技以现金8亿元收购安埔胜利100%股权，评估增值率为849%，交易对方承诺，安埔胜利2015年、2016年和2017年实现净利润分别不低于9443.55万元、1.086亿元和1.1946亿元。安埔胜利2016年度实现盈利2875.5万元，不及其承诺净利润的30%。吉艾科技因此对收购安埔胜利产生的商誉计提减值3.29亿元，严重拖累到上市公司业绩。

业内人士表示，轻资产行业成为高商誉减值的“雷区”，很多上市公司对并购标的高速增长的要求并不现实，导致商誉减值持续出现。预计上市公司“双高”并购的后遗症将持续显现，不排除有连续多年计提使商誉最终被计提完毕的可能。

勤上股份于2月28日披露了2016年度业绩快报，预计2016年度营业总收入8.39亿元，同比下降1.28%；归属于上市公司股东的净利润4786.69万元，同比增长130.74%。在公司4月15日发布的业绩快报修正公告中，公司将预计2016年度营业总收入修正为8.41万元，归属于上市公司股东的净利润修正为亏损3.96亿元。对于由盈利转为巨亏的原因，勤上股份表示，公司于2016年度完成对广州龙文教育科技有限公司的收购，本次收购公司资产负债表中形成商誉20亿元。2016年度龙文教育经营情况未达预期，公司对上述商誉减值4.2亿元。由于目前收购龙文教育尚处于业绩承诺期，承诺期满，公司将根据与龙文教育原股东的业绩承诺做相应追偿。

此前，勤上股份作价20亿元收购龙文教育100%股权，以2015年8月31日为评估基准日，龙文教育归属于母公司所有者权益账面价值为-0.66亿元。采用收益法评估后，其股东全部权益价值为20.14亿元，评估增值20.80亿元，增值率达3151.52%。

一位不具名的业内人士表示，轻资产公司的资产和所有者权益处于相对较低的水平，在收益法的评估体系下，评估价值与公司账面净资产会产生较大差异。这部分高额溢价将被确定为商誉，体现在合并报表中。据统计，2015年，A股市场商誉/总资产比最高达到了84%，有84家上市公司商誉/总资产比超过30%。该部分商誉占上市公司资产比例过高，产生的大额商誉，为上市公司埋下了计提大额商誉减值的地雷。

## 贵州茅台一季度实现净利润61亿元

贵州茅台4月24日晚发布的季报显示，今年一季度公司实现营业收入133.1亿元，同比增长33.24%；实现归属于上市公司股东的净利润61.2亿元，同比增长25.24%；加权平均净资产收益率为8.06%，同比增加0.69个百分点；基本每股收益4.87元，同比增长25.24%。

报告期末，公司货币资金高达727亿元，期初为668亿元；期末预收款项约189亿元，期初为175亿元。季报表示，公司报告期内营业收入增加主要是本期销量增加。（王维波）

## 京东方A一季度净利增21倍

京东方A4月24日晚发布2017年一季度公告，公司实现营业收入218.54亿元，同比增长77.72%；归属上市公司股东净利润24.13亿元，同比增长2127.56%。

对于业绩增长的主要原因，公司表示，2017年，公司进一步推动战略转型升级，优化资源配置，持续推进显示产品结构优化。报告期内，公司多条生产线持续保持满销满产，生产线综合良率及产品品质不断提高，主要产品细分市场占有率继续提升。一季度，半导体显示行业整体保持较高景气度，公司经营业绩较去年同期大幅增长。（吴勇）

## 数据港拟与阿里合建数据中心

数据港4月24日晚公告称，近日，公司收到阿里巴巴采购部关于《HB33机房项目需求意向函》，公司拟与阿里巴巴集团合作建设HB33数据中心，用于向阿里巴巴提供数据中心托管服务。数据中心服务费总金额经测算约为28亿元，服务期限为数据中心项目验收通过之日起10年。

公告称，本意向函项目由公司投资建设数据中心基础设施相关的专用系统（含设备）并持有产权，公司同时负责HB33项目配套110KV变电站投资运营管理。本意向函将增加公司未来几年的主营业务收入和净利润，提升公司业绩。（蒋洁琼）

## 计提大额减值准备 海航投资2016年亏损4.35亿元

海航投资4月24日晚间公布2016年年报，2016年公司实现主营业务收入2.87亿元，同比下降76.72%；实现营业成本1.71亿元，同比下降82.19%。实现归属于上市公司股东的净利润亏损4.35亿元，同比下降296.20%。

公告显示，主营业务收入下降主要系报告期内结转房地产销售收入减少所致，净利润下降主要系公司报告期内房产销售收入大幅减少、财务费用支出大幅增加、资产减值损失大幅增加所致。

公司表示，公司控股子公司淄博嘉丰矿业有限公司接到当地政府通知，被要求停产对地下采空区进行治理，须待采空区整治完成并经专家验收合格后方可恢复生产。截至目前，嘉丰矿业正在按照相关文件要求编制并完善治理方案，尚不能确定恢复生产的时间，故将对与矿业生产相关的资产全额计提减值准备3.99亿元。（吴勇）

## 嘉麟杰拟收购北京德青源

4月24日晚，嘉麟杰发布重大资产停牌进展暨延期复牌的公告，确认本次重大资产重组的对象是北京德青源农业科技股份有限公司，并达成初步意向。

公告显示，本次交易的标的资产为德青源的部分股权。交易方式初步确定为现金购买，具体交易方案尚未最终确定。

公开资料显示，德青源主营业务为蛋鸡饲养、鸡蛋及鸡蛋制品的生产 and 销售，于2016年6月16日在新三板正式挂牌。2016年上半年，公司实现主营业务收入2.72亿元，同比增长5.84%；净利润397万元，同比增长22.83%。

此前，嘉麟杰曾在2016年年报中表示，将运用上市公司平台优势，积极开展产业并购，加大国家支持的战略实体产业布局，做大做强实体产业，实现公司长期的可持续发展。（黄淑慧）

## 赣粤高速拟向控股子公司增资10亿元

赣粤高速4月24日晚公告称，公司拟以自有资金向控股子公司上海嘉融投资管理有限公司增资100,000万元（根据投资项目进度，资金分期分批到位）。增资完成后，嘉融公司的注册资本由8,000万元增加至108,000万元，公司直接持有嘉融公司出资比例增至97.22%。增资后，嘉融公司将根据具体情况，包括但不限于采用股权投资、并购基金、资产管理、直接投资等方式开展业务，投资范围拟以金融产业、节能环保、文化传媒、旅游、战略新兴产业等项目为主。

嘉融公司主营业务为实业投资、投资管理。截至2017年3月31日，其总资产7,782.71万元，净资产6,701.29万元；今年一季度实现营业收入71.43万元，实现净利润0.14万元。公告表示，本次通过增资嘉融公司，将其打造成公司多元化发展战略投资平台，为公司拓展新的业务领域，为公司中长期发展提供动力来源和利润支撑。（王维波）

## 中南建设去年营收增近七成

4月24日晚，中南建设发布2016年年度报告称，公司2016年实现营业收入344.40亿元，同比增长68.41%；归属于上市公司股东的净利润4.08亿元，同比增长16.05%；扣除非经常性损益后的净利润4.36亿元，同比增长173.54%。

公告称，2016年通过兼并收购、招拍挂、合资合作等多元化方式获取二线以上城市及区域深耕项目共计27个，新增土地储备488万平方米，货值700亿元，成功拓展了天津、杭州、武汉、无锡等新区域市场。公司现有储备货值2400亿元，其中一二线城市土地储备货值超过60%，公司未来3年销售预计将大幅提升。

中南建设表示，公司坚持的深耕核心一、二线核心城市群的战略，在2016年整体房地产市场热度快速恢复的情况下，公司取得了优异的销售成绩；在建筑业务上，PPP承接金额近百亿，实现了在基础设施、PPP领域的突破，业务结构有了明显优化。（蒋洁琼）